

## ETNET (2024年4月11日)

[https://www.etnet.com.hk/www/tc/news/categorized\\_news\\_detail.php?newsid=ETN34041118&page=3&category=latest](https://www.etnet.com.hk/www/tc/news/categorized_news_detail.php?newsid=ETN34041118&page=3&category=latest)

11/04/2024 09:05

### 《專家之言 - 黃德几》中電信擬提升派息比率，中長線部署

內地電訊行業經營現金流穩定，三大電訊商承諾未來提升派息比率，進一步增加收息價值，並且具「中特估」概念，帶動股價持續跑贏大市。中電信(00728)去年業績增長穩定，截至2023年度12月底止年度，經營收入5136億元(人民幣，下同)，按年增加6.7%，其中服務收入上升6.9%至4650億元，連續11年保持增長。期內，純利增加10.3%至304億元，EBITDA為1368億元，按年上升5%，EBITDA率為29.4%。

\*去年移動用戶ARPU達45.4人幣，天翼雲收入增68%\*

2023年，集團的經營費用按年上升6.3%至4764億元，佔經營收入的比重92.8%。期內，移動通信服務收入1957億元，按年增加2.4%，其中，移動增值及應用收入升12.4%至258億元。2023年度集團移動用戶數累計淨增1659萬戶，用戶規模達到4.08億戶；當中，5G套餐用戶3.19億戶，全年累計淨增5070萬戶，滲透率近78.1%。移動用戶平均每月每戶收入(ARPU)達到45.4元，按年上升0.4%。

集團加快推進千兆用戶向FTTR升級，不斷加強雲寬帶應用拓展和服務升級，去年度，固網及智慧家庭服務收入1231億元，按年增加3.8%，其中，智慧家庭業務收入升12.8%至190億元。去年度，寬帶綜合ARPU為47.6元，按年上升2.8%。去年，集團的產數業務保持快速發展，分部收入增加17.9%至1389億元，佔服務收入比29.9%，上升2.8個百分點，對服務收入的增量貢獻由2021年的51.6%提升至70.4%。期內，天翼雲收入972億元，按年增加67.9%。

集團為支撐5G網絡規模建設，加強戰略性新興業務支撐保障，加大雲網融合數字信息基礎設施投入，完善5G覆蓋範圍，集團去年全年資本支出988.38億元，較2022年增加6.8%。集團預計今年的資本開支為960億元，其中移動網絡投資295億元，產業數字化投資370億元。去年度，經營活動產生的現金流量淨額1375億元，自由現金流130億元，去年底現金及現金等價物為810.46億元，資產負債率為46.5%。

\*去年派息增19%，擬3年內將派息比率升至逾75%\*

集團擬派末期息每股0.09元，連同中期息0.1432元，全年共股息每股0.2332元，按年增加19%，派息比率達到70%。為兌現A股上市時承諾，計劃在今年起3年內將股息比率，逐步提升至同年盈利的75%以上。現價計，股息率6厘，預測股息率6.8厘。走勢上，自3月中形成上升軌，目前企穩各主要平均線之上，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴闊，宜候低4.1元(港元，下同)以下吸納，上望4.6元，不跌穿3.86元續持有。《金利豐證券研究部執行董事 黃德几》(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

\*《經濟通》所刊的署名及/或不署名文章，相關內容屬作者個人意見，並不代表《經濟通》立場，《經濟通》所扮演的角色是提供一個自由言論平台。